



Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2011

Data di emissione: 27 aprile 2011

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo:

www.safilo.com

SAFILO GROUP S.p.A.

Settima Strada, 15

35129 Padova

Sommario

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2011.....	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
Informazioni generali ed attività del Gruppo.....	5
Dati di sintesi consolidati.....	6
Informazioni sull'andamento della gestione.....	8
Andamento economico del Gruppo	9
Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail	12
Stato patrimoniale riclassificato	13
Flussi di cassa	14
Capitale circolante netto	14
Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali.....	15
La posizione finanziaria netta	15
Forza lavoro.....	16
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso	16
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata.....	18
Conto Economico consolidato separato	20
Conto economico complessivo consolidato	21
Rendiconto finanziario consolidato.....	22
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato	23
NOTE ILLUSTRATIVE	24
1. Criteri di redazione	24
2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale.....	29
3. Commenti alle principali voci di conto economico.....	47
PARTI CORRELATE.....	54
PASSIVITA' POTENZIALI.....	55
IMPEGNI	55
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.....	56

Composizione degli organi sociali al 31 marzo 2011

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Melchert Frans Groot
<i>Amministratore Delegato</i>	Roberto Vedovotto
<i>Consigliere</i>	Giovanni Ciserani
<i>Consigliere</i>	Jeffrey A. Cole
<i>Consigliere</i>	Marco Jesi
<i>Consigliere</i>	Eugenio Razelli
<i>Consigliere</i>	Massimiliano Tabacchi

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Franco Corgnati
<i>Sindaco effettivo</i>	Lorenzo Lago
<i>Sindaco effettivo</i>	Giampietro Sala
<i>Sindaco supplente</i>	Nicola Gianese
<i>Sindaco supplente</i>	Ornella Rossi

Comitato per il Controllo Interno

<i>Presidente</i>	Eugenio Razelli Marco Jesi Giovanni Ciserani
-------------------	--

Comitato per la Remunerazione

<i>Presidente</i>	Jeffrey A. Cole Melchert Frans Groot Marco Jesi
-------------------	---

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Informazioni generali ed attività del Gruppo

Safilo Group S.p.A., società capogruppo, è una società per azioni con sede legale a Pieve di Cadore (Belluno) ed una sede secondaria a Padova presso gli uffici della controllata Safilo S.p.A..

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nelle note illustrative al paragrafo 1.3 "Area e metodologia di consolidamento" delle note illustrative.

Il Gruppo Safilo, presente da oltre 75 anni nel mercato dell'occhialeria, è il secondo produttore mondiale di occhiali da sole e da vista, ed è attivo nella creazione, nella produzione e nella distribuzione *wholesale* di prodotti del mercato dell'occhialeria. Il Gruppo è inoltre leader a livello globale nel segmento degli occhiali dell'alto di gamma e uno dei primi produttori e distributori mondiali di occhiali sportivi.

Il Gruppo Safilo progetta, realizza e distribuisce occhiali da vista, da sole, occhiali sportivi ed accessori di alta qualità. La distribuzione avviene attraverso la vendita a negozi specializzati ed a catene distributive al dettaglio.

Viene presidiata direttamente tutta la filiera produttivo - distributiva, articolata nelle seguenti fasi: ricerca e innovazione tecnologica, design e sviluppo prodotto, pianificazione, programmazione e acquisti, produzione, qualità, marketing e comunicazione, vendita, distribuzione e logistica. Safilo è fortemente orientata allo sviluppo e al design del prodotto, realizzato da un team di designer in grado di garantire la continua innovazione stilistica e tecnica, che da sempre rappresenta uno dei principali punti di forza dell'azienda.

Il Gruppo gestisce un portafoglio di marchi, propri ed in licenza, selezionati in base a criteri di posizionamento competitivo e prestigio internazionale, al fine di attuare una precisa strategia di segmentazione della clientela. Safilo ha progressivamente integrato il portafoglio di brand di proprietà con diversi marchi appartenenti al mondo del lusso e della moda, instaurando collaborazioni di lungo periodo con i propri licenzianti attraverso contratti di licenza, la gran parte dei quali è stata ripetutamente rinnovata.

I marchi del Gruppo includono Sàfilo, Oxydo, Carrera, Smith e Blue Bay mentre i marchi in licenza comprendono Alexander McQueen, A/X Armani Exchange, Balenciaga, Banana Republic, BOSS - Hugo Boss, BOSS Orange, Bottega Veneta, Dior, Emporio Armani, Fossil, Giorgio Armani, Gucci, HUGO - Hugo Boss, Jimmy Choo, J. Lo by Jennifer Lopez, Juicy Couture, Kate Spade, Liz Claiborne, Marc Jacobs, Marc by Marc Jacobs, Max Mara, Max & Co., Nine West, Pierre Cardin, Saks Fifth Avenue, Tommy Hilfiger, Valentino e Yves Saint Laurent.

Dati di sintesi consolidati

Dati economici (in milioni di Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2011	%	2010	%
Vendite nette	300,7	100,0	286,0	100,0
Costo del venduto	(117,6)	(39,1)	(112,4)	(39,3)
Utile industriale lordo	183,0	60,9	173,6	60,7
Ebitda	40,7	13,5	34,6	12,1
Utile operativo	31,4	10,4	24,1	8,4
Utile prima delle imposte	28,0	9,3	11,8	4,1
Utile di pertinenza del Gruppo	18,4	6,1	1,7	0,6

Dati patrimoniali (in milioni di Euro)	31 marzo		31 dicembre	
	2011	%	2010	%
Totale attività	1.441,3	100,0	1.486,3	100,0
Totale attivo non corrente	819,0	56,8	845,8	56,9
Investimenti operativi	6,0	0,4	29,4	2,0
Capitale investito netto	1.016,2	70,5	1.023,2	68,8
Capitale circolante netto	315,1	21,9	287,5	19,3
Posizione finanziaria netta	(268,2)	18,6	(256,2)	17,2
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	736,7	51,1	756,0	50,9

Indicatori finanziari (in milioni di Euro)	1° trimestre		1° trimestre	
	2011		2010	
Flusso monetario attività operativa	4,3		9,2	
Flusso monetario attività di investimento	(11,1)		(6,1)	
Flusso monetario attività finanziarie	(7,0)		63,4	
Disponibilità netta (fabbisogno) monetaria finale	53,2		47,4	

Utile per azione (in Euro) (*)	1° trimestre		1° trimestre	
	2011		2010	
Utile per azione base	0,323		0,065	
Utile per azione diluito	0,322		0,065	
N. azioni relative al capitale sociale al 31 marzo	56.821.965		56.821.965	

Organico di Gruppo (numero)	1° trimestre		1° trimestre	
	2011		2010	
Puntuale al 31 marzo	7.817		8.185	

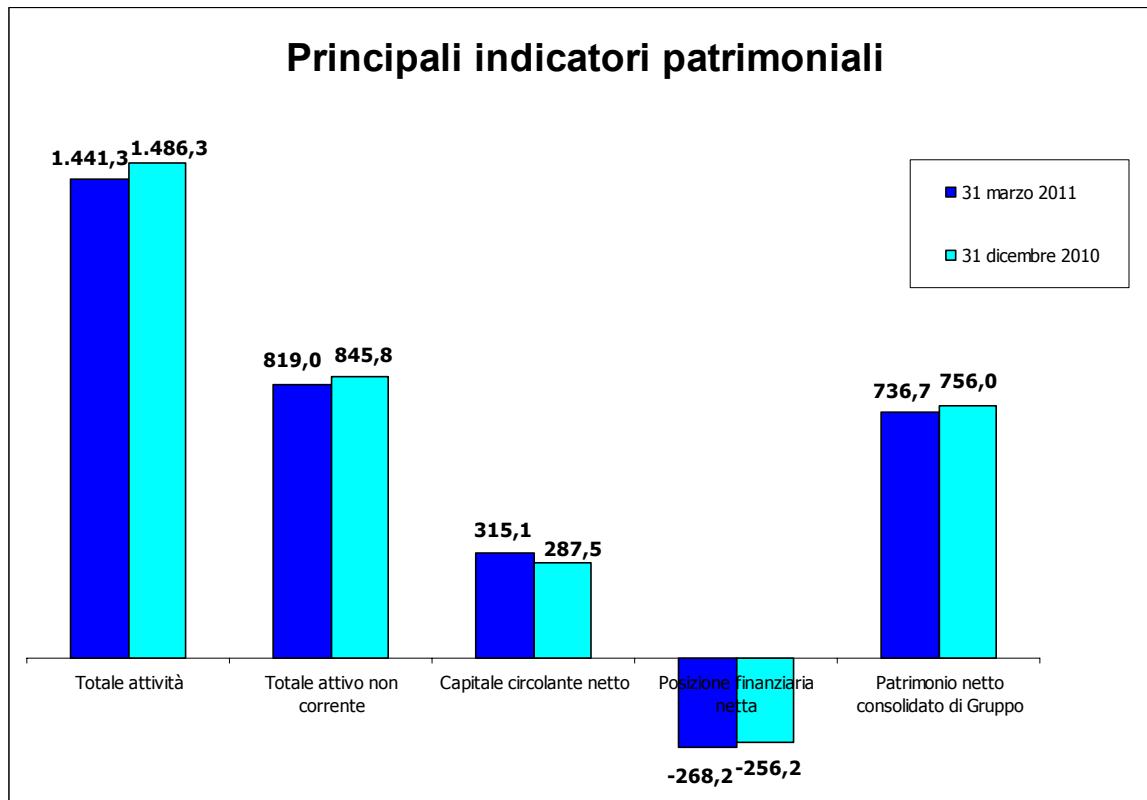
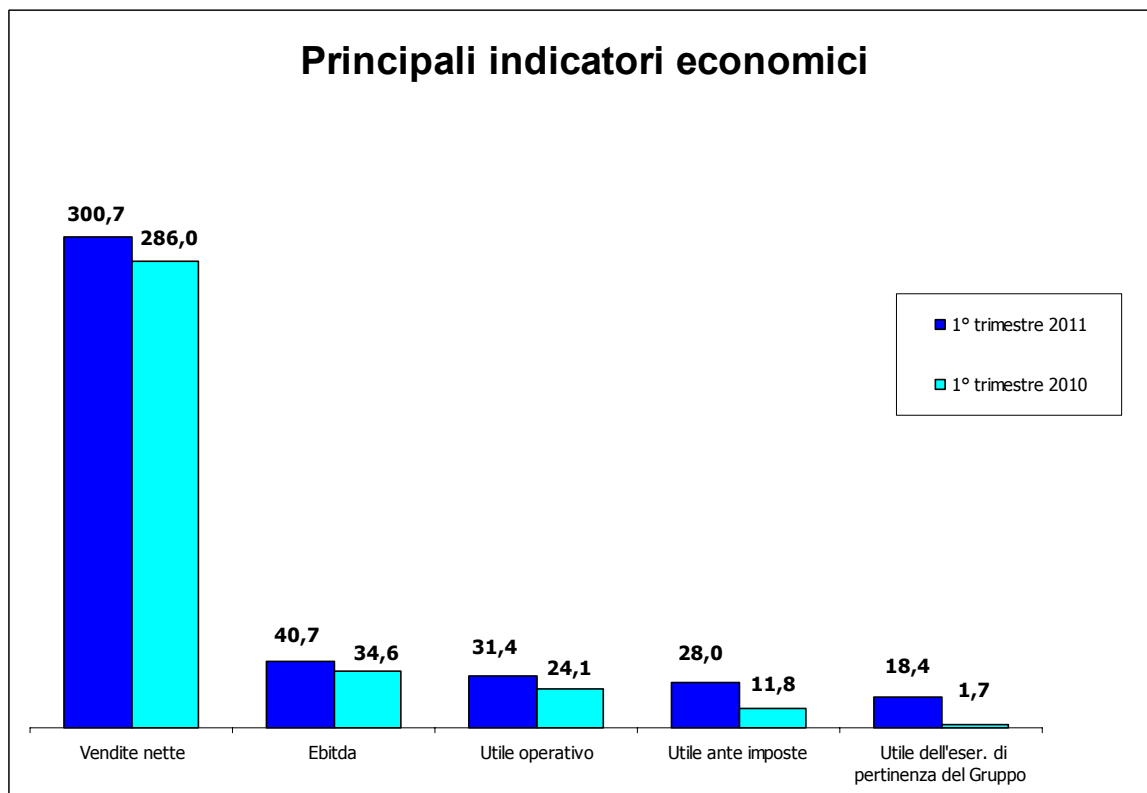
(*) Con riferimento al primo trimestre 2010, è stato utilizzato il numero medio ponderato di azioni del periodo calcolato considerando l'aumento di capitale intervenuto nel marzo 2010 e l'operazione di raggruppamento nel rapporto di una azione per ogni venti azioni deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2010.

Si precisa che:

- alcuni dati presentati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati. Conseguentemente, dati omogenei presentati in tabelle differenti potrebbero subire modeste variazioni e alcuni totali, in alcune tabelle, potrebbero non essere la somma algebrica dei rispettivi addendi;
- per "Ebitda" si intende il risultato operativo al lordo degli ammortamenti;
- per "Capitale Circolante Netto" (CCN) si intende la somma algebrica di rimanenze di magazzino, crediti commerciali e debiti commerciali;
- per "Posizione Finanziaria Netta" (PFN) si intende la somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva.

Disclaimer

Il presente resoconto intermedio, ed in particolare la sezione intitolata "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso", contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri. Queste dichiarazioni sono soggette per loro natura ad una componente intrinseca di rischio ed incertezza in quanto dipendono dal verificarsi di circostanze e fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo. I risultati effettivi potrebbero quindi differire in misura anche significativa rispetto a quelli contenuti in dette dichiarazioni.



Informazioni sull'andamento della gestione

Il *trend* di miglioramento delle *performance* aziendali osservato nel corso del 2010 ha trovato una ulteriore conferma nel primo trimestre del 2011 sia in relazione all'andamento delle vendite, in crescita del 5,1% rispetto al primo trimestre del 2010, che relativamente ai principali indicatori di redditività, che registrano un forte miglioramento a livello operativo e di utile netto.

Da un punto di vista commerciale il 2011 è iniziato positivamente, con ricavi in crescita in ogni area geografica ed in particolare in Estremo Oriente. In Europa l'incremento di fatturato è stato più contenuto mentre in America il miglioramento di *performance* a parità di cambio e perimetro è stato quasi del 9%.

Sul mercato si assiste ad una graduale ripresa della propensione all'acquisto degli occhiali da sole, in particolare di fascia medio-alta, preferiti per i contenuti di *design* e di qualità del prodotto. Molto positivo il *feedback* da parte del mercato all'introduzione delle collezioni di gennaio dei *brand* e della prima collezione del nuovo marchio in licenza Tommy Hilfiger così come la presentazione dei modelli della linea Boss Orange che completa l'offerta di una *griffe* particolarmente apprezzata dai consumatori.

La stabile ripresa delle vendite ed i primi risultati del miglioramento dei processi aziendali hanno permesso di continuare nel progresso dell'utile operativo che, oramai già da alcuni trimestri, è in costante incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La redditività raggiunta è la migliore dell'ultimo triennio e grazie anche ad una gestione finanziaria che ha potuto beneficiare dell'effetto della riduzione del debito e delle oscillazioni delle valute estere il Gruppo ha generato un utile netto nel trimestre di 18,4 milioni di Euro, pari al 6,1% del fatturato.

L'indebitamento netto è leggermente aumentato rispetto alla fine del 2010 in conseguenza della normale stagionalità del capitale circolante e di una operazione immobiliare che ha portato all'acquisto della sede della filiale americana. Al lordo di questi fattori la generazione di cassa è stata positiva. La posizione finanziaria netta è comunque migliore rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente così come è in riduzione il rapporto tra l'indebitamento netto e la redditività operativa.

Andamento economico del Gruppo

Conto economico consolidato	1° trimestre 2011	%	1° trimestre 2010	%	Variaz. %
<i>Valori in Euro milioni</i>					
Vendite nette	300,7	100,0	286,0	100,0	5,1%
Costo del venduto	(117,6)	(39,1)	(112,4)	(39,3)	4,7%
Utile lordo industriale	183,0	60,9	173,6	60,7	5,4%
Spese di vendita e di marketing	(119,3)	(39,7)	(116,7)	(40,8)	2,2%
Spese generali e amministrative	(32,4)	(10,8)	(33,1)	(11,6)	-2,3%
Altri ricavi e (spese operative), nette	(0,0)	0,0	0,4	0,1	n.s.
Utile operativo	31,4	10,4	24,1	8,4	30,2%
Oneri finanziari netti	(3,4)	(1,1)	(12,3)	(4,3)	-72,2%
Utile prima delle imposte	28,0	9,3	11,8	4,1	n.s.
Imposte dell'esercizio	(8,5)	(2,8)	(8,7)	(3,1)	-2,6%
Utile dell'esercizio	19,5	6,5	3,1	1,1	n.s.
Utile di pertinenza di Terzi	1,1	0,4	1,4	0,5	-18,0%
Utile di pertinenza del gruppo	18,4	6,1	1,7	0,6	n.s.
EBITDA	40,7	13,5	34,6	12,1	17,6%

Le variazioni e le incidenze percentuali sono state calcolate sulla base dei dati espressi in migliaia.

Il fatturato netto del Gruppo nel primo trimestre ha superato i 300 milioni di Euro in miglioramento di circa il 5% rispetto al primo trimestre del 2010. A parità di cambio e perimetro (da quest'anno infatti la catena messicana Sunglass Island non fa più parte del Gruppo) l'incremento è pari al 5,1%.

Dopo aver provveduto alla focalizzazione del proprio *business* nel segmento *wholesale* tramite la cessione dei negozi al di fuori degli Stati Uniti e dopo aver riordinato l'organizzazione distributiva puntando sulla selettività dei clienti, il Gruppo è tornato ad avere un *trend* di crescita stabile che ne rafforza la posizione di *leadership* nella fascia medio-alta di mercato. Il mercato oggi appare più stabile che in passato soprattutto in America ed in Estremo Oriente mentre in Europa alcuni paesi non evidenziano ancora segnali confortanti in termini di ritorno ad una crescita stabile.

Gli occhiali da sole stanno trainando maggiormente la ripresa delle vendite in tutte le regioni mondiali mentre i prodotti da vista, che avevano risentito in maniera minore della crisi, sono oggi maggiormente stabili. Coerentemente anche nell'analisi per marchio sono proprio i *brand* di fascia medio alta ad evidenziare una maggiore *performance* permettendo così di stabilizzare, ed in qualche caso migliorare, il prezzo medio di vendita che, nel primo trimestre del 2010 risultava ancora in riduzione.

Tra i marchi di proprietà del Gruppo ancora una volta molto positiva la *performance* dei prodotti Carrera, sempre più un brand di successo a livello internazionale. A fronte infatti di un normale assestamento delle vendite in Italia dopo un periodo di forte espansione, si sta verificando ora un notevole incremento della domanda di

questa *housebrand* in molti Paesi europei e negli Stati Uniti.

A livello geografico l'Europa è l'area in cui il Gruppo sta affrontando le maggiori difficoltà nella ripresa ed in particolare a fronte di ottimi risultati in Francia e UK, in alcuni Paesi del bacino del Mediterraneo le vendite rimangono ancora deboli a causa delle situazioni economiche locali che condizionano la propensione al consumo di accessori di moda quali sono considerati gli occhiali da sole. Particolarmente positive le vendite della filiale in Russia, di recente apertura, grazie ad una distribuzione sempre più ampia ed organizzata in un Paese che sta dimostrando di apprezzare particolarmente non solo i prodotti in licenza di fascia alta ma anche le *housebrands*. Nell'intero mercato europeo sono risultate particolarmente positive le vendite dei prodotti a marchio Carrera e delle maggiori licenze mentre l'introduzione della collezione Tommy Hilfiger ha compensato l'effetto della cessazione della distribuzione dei prodotti a marchio Diesel la cui licenza in scadenza al termine del 2010 non è stata rinnovata.

In America la crescita del fatturato a parità di cambio e perimetro è risultata pari al 8,8% e con buoni risultati sia negli occhiali da sole che nel canale sportivo. In Brasile ed in Messico (nel canale wholesale) sono stati raggiunti ottimi risultati che in entrambi i paesi hanno superato il 20% di crescita rispetto al primo trimestre 2010.

Nel continente asiatico si sta confermando la continua crescita delle vendite in Cina che si sta sempre più imponendo come il maggior mercato dell'area anche in prospettiva futura. La crescita in questo paese è trainata principalmente dai brand del lusso che progressivamente stanno diventando accessibili ad una fascia di consumatori sempre più ampia in linea con la diffusione della ricchezza nel Paese.

Molto positive le vendite anche in Corea del Sud ed in particolare in India dove il Gruppo sta gradualmente conquistando quote di mercato nelle città più importanti di questo grande Paese. Relativamente al Giappone la catastrofe naturale accaduta in marzo ha avuto un impatto limitato nel trimestre. Questo Paese rappresenta attualmente circa il 2% del fatturato del Gruppo.

Ricavi per area geografica <i>(valori in milioni di Euro)</i>	1° trimestre				
	2011	%	2010	%	Variaz.%
Europa	130,1	43,3	128,2	44,8	+1,5
America	118,7	39,5	111,8	39,1	+6,2
Asia	47,3	15,7	41,0	14,3	+15,4
Resto del mondo	4,6	1,5	5,0	1,7	-8,0
Totale	300,7	100,0	286,0	100,0	+5,1

Ricavi per prodotto (valori in milioni di Euro)	1° trimestre				
	2011	%	2010	%	Variaz.%
Montature da vista	113,2	37,6	112,6	39,4	+0,5
Occhiali da sole	168,7	56,1	158,3	55,3	+6,6
Articoli sportivi	15,2	5,1	12,2	4,3	+24,6
Altro	3,6	1,2	2,9	1,0	+24,1
Totale	300,7	100,0	286,0	100,0	+5,1

L'incremento dei ricavi e gli effetti di alcuni interventi nel contenimento dei costi hanno portato ad un ulteriore progresso della redditività del Gruppo.

Nel primo trimestre dell'anno è migliorato, seppur leggermente, il **marginale lordo industriale** che ha raggiunto il 60,9% del fatturato netto. Tale livello di redditività è stato raggiunto principalmente grazie allo sviluppo dei volumi, agli effetti della razionalizzazione della rete distributiva e ad un miglior *mix* di vendita a livello geografico. Relativamente alla gestione industriale l'attuale richiesta di prodotto da parte del mercato permette un efficiente utilizzo della disponibilità produttiva degli stabilimenti con i conseguenti benefici economici.

Il miglioramento più evidente in termini di incidenza di costo rispetto al fatturato è stato ottenuto nelle **spese di vendita e di marketing**. I motivi sono da un lato l'uscita dal perimetro di consolidamento della catena retail messicana ceduta al termine del 2010 e dall'altro un miglioramento della gestione di alcuni costi commerciali. In particolare l'incremento di fatturato ha comportato una minor incidenza dei minimi garantiti di *royalties* ed una migliore gestione dei costi di logistica.

Anche nell'incidenza dei **costi generali ed amministrativi** si è beneficiato della cessione della catena di negozi in Messico. Tuttavia, anche al netto di questo effetto il controllo dei costi di struttura ha consentito di mantenerli sostanzialmente invariati rispetto all'anno precedente migliorando pertanto il loro rapporto rispetto alle vendite.

L'EBITDA del Gruppo del trimestre è dunque migliorato sensibilmente sia in termini assoluti che in percentuale sul fatturato raggiungendo i 40,7 milioni di Euro pari al 13,5% del fatturato.

La gestione finanziaria ha beneficiato in primo luogo della riduzione dell'indebitamento netto medio rispetto al primo trimestre del 2010 ma anche delle oscillazioni dei cambi delle valute estere compensando in parte gli oneri per interessi sui finanziamenti comunque in diminuzione grazie al miglioramento della situazione finanziaria del Gruppo.

L'incremento di redditività che ha riguardato anche le società industriali italiane ha permesso un riequilibrio degli utili ante imposte permettendo una normalizzazione del carico fiscale del Gruppo.

L'utile netto del Gruppo è pertanto in forte incremento rispetto al primo trimestre del 2010 ed ha raggiunto € 18,4 milioni di Euro pari al 6,1% del fatturato.

Analisi per settore di attività – Wholesale/ Retail

Nella tabella sottostante riportiamo i principali dati per settore di attività:

(Euro/000)	WHOLESALE				RETAIL			
	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variaz.	Variaz. %	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variaz.	Variaz. %
Vendite a terzi	284,5	267,5	17,0	6,4%	16,2	18,5	-2,3	-12,7%
EBITDA*	39,6	34,7	4,9	14,1%	1,1	(0,1)	1,2	n.s.
%	13,9%	13,0%			7,1%	-0,5%		

(*) ante voci non ricorrenti relative ad un provento pari a 2,9 milioni di Euro conseguente alla rivalutazione di un investimento immobiliare (wholesale) ed oneri per 3 milioni di Euro relativi a costi di ristrutturazione (retail).

Così come nel corso del 2010 anche quest'anno l'analisi del segmento *retail* è condizionata dalla dismissione di una parte del *business* e precisamente della catena messicana Sunglass Island ceduta al termine del 2010. Attualmente il Gruppo è dunque rimasto in possesso della sola catena Solstice negli Stati Uniti che è composta di 162 negozi.

Il segmento *wholesale* ha raggiunto 284,5 milioni di Euro di ricavi in incremento del 6,4% rispetto al primo trimestre 2010. A parità di cambi l'incremento sarebbe risultato pari al 4,4%. La crescita di fatturato ha riguardato tutti i maggiori mercati mondiali ed in particolare l'Asia dove il mercato cinese continua a svilupparsi velocemente. Più stabile la situazione in Europa ed in particolare nei Paesi del Mediterraneo che ancora faticano a riprendersi dalla crisi economica. Buone le vendite di prodotti da sole che hanno meglio performato rispetto agli occhiali da vista.

La redditività operativa è decisamente migliorata rispetto al primo trimestre 2010 con l'EBITDA* in progresso di circa un punto percentuale in rapporto al fatturato. Tale incremento è stato raggiunto sia grazie ad una migliore gestione della distribuzione dei prodotti che in conseguenza del contenimento di costi commerciali che hanno potuto beneficiare di un maggior livello di vendita con conseguente ottimizzazione anche della gestione logistica.

Il segmento *retail*, ulteriormente ridimensionato rispetto al 2010, è oggi composto essenzialmente dalla catena statunitense Solstice che in questa prima parte dell'anno ha raggiunto buoni risultati di vendita e con essi il miglioramento della marginalità operativa pur nel trimestre dell'anno meno favorevole in termini di stagionalità del fatturato. Ricordiamo infatti che Solstice commercializza esclusivamente occhiali da sole che vengono normalmente acquistati a partire dalla stagione primaverile. Le vendite a parità di negozi sono risultate in progresso del 5,7%. In termini di redditività operativa l'EBITDA* è dunque positivo e pari al 7,1% del fatturato grazie ad una migliore redditività lorda a livello di negozio e ad una maggiore capacità di recupero dei costi fissi di struttura.

Stato patrimoniale riclassificato

Stato patrimoniale <i>Valori in milioni di Euro</i>	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	Variaz.
Crediti verso clienti	288,3	271,3	17,0
Rimanenze	205,1	220,4	(15,3)
Debiti commerciali	(178,3)	(204,2)	25,9
Capitale circolante netto	315,1	287,5	27,6
Immobilizzazioni materiali	206,5	203,7	2,8
Immobilizzazioni immateriali e avviamento	542,7	563,7	(21,1)
Immobilizzazioni finanziarie	11,6	13,2	(1,6)
Attivo immobilizzato netto	760,7	780,6	(19,9)
Benefici a dipendenti	(32,7)	(32,1)	(0,6)
Altre attività / (passività) nette	(26,9)	(12,8)	(14,1)
Capitale investito netto	1.016,2	1.023,2	(7,0)
Cassa e banche	69,4	88,3	(18,9)
Debiti verso banche e finanziamenti a BT	(54,3)	(56,6)	2,3
Debiti verso banche e finanziamenti a M-LT	(283,3)	(287,8)	4,5
Posizione finanziaria netta	(268,2)	(256,2)	(12,0)
Patrimonio netto di Gruppo	(736,7)	(756,0)	19,3
Patrimonio netto di terzi	(11,3)	(11,0)	(0,2)
Totale patrimonio netto	(748,0)	(767,0)	19,1

Flussi di cassa

Di seguito sono esposte le principali voci del rendiconto finanziario al 31 marzo 2011 confrontate con i valori relativi al medesimo periodo dell'esercizio precedente:

Free cash flow Valori in Euro milioni	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variaz.
Flusso monetario attività operativa	4,3	9,2	(4,9)
Flusso monetario attività di investimento	(11,1)	(6,1)	(5,0)
Free cash flow	(6,8)	3,1	(9,9)

Nel primo trimestre si è avuto un contenuto assorbimento di cassa in seguito alla normale stagionalità del business.

I motivi che hanno portato ad un lieve incremento dell'indebitamento a breve del Gruppo sono principalmente da individuarsi nell'acquisto della quota residua del 66,7% del capitale della società che possiede l'immobile sede del centro distributivo e direzionale negli Stati Uniti (effetto di 6,7 milioni di Euro) e nell'assorbimento di risorse destinate al pagamento di fornitori. Quest'ultimo aspetto, ampiamente previsto, è conseguente alla decisione di migliorare il livello di servizio ai clienti che ha portato ad un incremento dei magazzini al termine del 2010 con l'effetto di cassa che si è manifestato nel primo trimestre di quest'anno.

Capitale circolante netto

Capitale circolante netto (in milioni di Euro)	31 marzo 2011	31 marzo 2010	Var. mar 11 / mar 10	31 dicembre 2010
Crediti verso clienti	288,3	314,2	(25,9)	271,3
Rimanenze	205,1	200,0	5,1	220,4
Debiti commerciali	(178,3)	(161,5)	(16,8)	(204,2)
capitale circolante netto	315,1	352,7	(37,6)	287,5
<i>% vendite nette ultimi 12 mesi</i>	<i>28,8%</i>	<i>34,9%</i>		<i>26,6%</i>

Nonostante l'incremento di fatturato il capitale circolante netto è diminuito rispetto al medesimo periodo del 2010 quando si era già operata una forte riduzione in confronto all'anno precedente.

Al di là degli effetti causati dalle oscillazioni dei cambi, il Gruppo sta monitorando con estrema attenzione l'andamento del capitale circolante con l'obiettivo di mantenerlo sotto controllo e di gestirne eventuali fluttuazioni in aumento solo in caso di benefici in termini di vendite nel breve periodo.

I termini di pagamento o di incasso non stanno variando sensibilmente ed una eventuale maggiore esposizione verso i clienti può essere conseguenza principalmente da un diverso mix di vendita tra i vari Paesi.

Investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali realizzati dal Gruppo assommano complessivamente a 6 milioni di Euro rispetto ai 6,4 milioni di Euro realizzati dello stesso periodo dell'esercizio precedente e sono così ripartiti:

<i>Valori in Euro milioni</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010	Variaz.
Sede centrale	0,9	0,5	0,4
Stabilimenti produttivi	3,9	5,0	(1,1)
Europa	0,0	0,1	(0,1)
America	1,1	0,7	0,4
Far-East	0,1	0,1	0,0
Totale	6,0	6,4	(0,4)

Non vi sono modifiche sostanziali nelle politiche di investimento, che rimangono tuttora sotto controllo e comunque non superiori agli ammortamenti del periodo.

In aggiunta a quanto riportato nella tabella qui sopra è opportuno ricordare che il Gruppo ha acquisito una società immobiliare, di cui era già proprietario al 33%, detentrica dell'immobile sede del centro distributivo e dell'*headquarter* negli Stati Uniti.

La posizione finanziaria netta

Posizione finanziaria netta			
<i>Valori in Euro milioni</i>	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	Variaz.
Quota corrente dei finanziamenti bancari a m/l term.	(1,2)	(1,3)	0,1
Indebitamento bancario a breve	(16,2)	(15,8)	(0,4)
Altri finanziamenti e debiti finanz. a breve	(36,9)	(39,6)	2,7
Cassa e banche	69,4	88,3	(18,9)
Posizione finanziaria netta a BT	15,1	31,6	(16,5)
Finanziamenti a medio lungo termine	(283,3)	(287,8)	4,5
Posizione finanziaria netta a LT	(283,3)	(287,8)	4,5
Posizione finanziaria netta	(268,2)	(256,2)	(12,0)

L'indebitamento complessivo del Gruppo, seppur in leggero incremento rispetto alla fine dell'anno precedente, risulta sostanzialmente inferiore rispetto al termine del primo trimestre 2010, quando ammontava a 315,4 milioni di Euro. Sono già state esposte in precedenza le motivazioni che hanno portato al leggero aumento del capitale circolante rispetto ad inizio anno.

La maggior solidità della struttura finanziaria del Gruppo, così come confermato anche dal recente miglioramento del *rating* assegnato dalle più note società del settore, porta ad avere una rilevante disponibilità di linee di credito messe a disposizione del Gruppo da alcuni istituti bancari nazionali ed internazionali.

Forza lavoro

La forza lavoro complessiva del Gruppo al 31 marzo 2011, al 31 dicembre 2010 e al 31 marzo 2010 risulta così riassumibile:

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	31 marzo 2010
Sede centrale	918	896	869
Stabilimenti produttivi	4.732	5.195	4.857
Società commerciali	1.345	1.174	1.306
Retail	822	883	1.153
Totale	7.817	8.148	8.185

Al netto dell'effetto derivante dalla cessione della catena di negozi messicana il personale impiegato nel Gruppo è sostanzialmente stabile rispetto al termine del primo trimestre del 2010.

Nel confronto con l'anno precedente la modesta diminuzione in ambito industriale è stata controbilanciata da un lieve incremento nelle filiali commerciali e nei dipendenti della sede centrale che comprende anche il maggiore centro distributivo del Gruppo. Tale aumento del personale è da imputare principalmente all'incremento del fatturato che richiede maggiori risorse a supporto dei clienti e dell'organizzazione logistica.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso

Durante il primo trimestre 2011, il Gruppo ha registrato un progresso della *performance* sia a livello operativo che finanziario. In un contesto di mercato e macroeconomico per molti versi ancora incerto e volatile soprattutto sui mercati maturi, Safilo rimane cauta e focalizzata nel proseguire il percorso di miglioramento intrapreso.

**Prospetti contabili consolidati e Note Illustrative
al 31 Marzo 2011**

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2011	di cui parti correlate	31/12/2010	di cui parti correlate
ATTIVITA'					
Attivo corrente					
Cassa e banche	<i>2.1</i>	69.369		88.267	
Crediti verso clienti, netti	<i>2.2</i>	288.272	10.988	271.317	12.561
Rimanenze	<i>2.3</i>	205.067		220.443	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	98		-	
Altre attività correnti	<i>2.5</i>	59.569		60.471	
Totale attivo corrente		622.375		640.498	
Attivo non corrente					
Immobilizzazioni materiali	<i>2.6</i>	206.458		203.680	
Immobilizzazioni immateriali	<i>2.7</i>	11.884		13.731	
Avviamento	<i>2.8</i>	530.784		550.013	
Partecipazioni in società collegate	<i>2.9</i>	11.574		13.202	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<i>2.10</i>	369		540	
Crediti per imposte anticipate	<i>2.11</i>	54.820		50.705	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	718		177	
Altre attività non correnti	<i>2.12</i>	2.295		2.440	
Totale attivo non corrente		818.902		834.488	
Totale attivo		1.441.277		1.474.986	

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	31/03/2011	di cui parti correlate	31/12/2010	di cui parti correlate
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passivo corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	54.297		56.643	
Debiti commerciali	<i>2.14</i>	178.283	3.987	204.189	5.186
Debiti tributari	<i>2.15</i>	27.210		17.795	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	1.289		1.827	
Altre passività correnti	<i>2.16</i>	76.484		72.298	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	9.496		6.679	
Totale passivo corrente		347.059		359.431	
Passivo non corrente					
Debiti verso banche e finanziamenti	<i>2.13</i>	283.264	98.657	287.794	98.657
Benefici a dipendenti	<i>2.18</i>	32.708		32.096	
Fondi rischi diversi	<i>2.17</i>	19.311		19.392	
Fondo imposte differite	<i>2.11</i>	3.719		1.708	
Strumenti finanziari derivati	<i>2.4</i>	292		265	
Altre passività non correnti	<i>2.19</i>	6.946		7.265	
Totale passivo non corrente		346.240		348.520	
Totale passivo		693.299		707.951	
Patrimonio netto					
Capitale sociale	<i>2.20</i>	284.110		284.110	
Riserva sovrapprezzo azioni	<i>2.21</i>	461.491		461.491	
Utili (perdite) a nuovo e altre riserve	<i>2.22</i>	(27.743)		9.689	
Riserva per fair value e per cash flow	<i>2.23</i>	504		(21)	
Utile (perdita) attribuibile ai soci della controllante		18.359		731	
Capitale e riserve attribuibili ai soci della controllante		736.721		756.000	
Interessenze di pertinenza di terzi		11.257		11.035	
Totale patrimonio netto		747.978		767.035	
Totale passività e patrimonio netto		1.441.277		1.474.986	

Conto Economico consolidato separato

<i>Valori in Euro migliaia</i>	Note	1° trimestre 2011	di cui parti correlate	1° trimestre 2010	di cui parti correlate
Vendite nette	3.1	300.664	11.417	285.971	11.117
Costo del venduto	3.2	(117.634)	(2.641)	(112.391)	(3.740)
Utile industriale lordo		183.030		173.580	
Spese di vendita e di marketing	3.3	(119.259)	(275)	(116.695)	(14)
Spese generali ed amministrative	3.4	(32.376)	-	(33.138)	(310)
Altri ricavi (spese operative), nette	3.5	(12)	64	362	213
Utile operativo		31.383		24.109	
Quota di utile/(perdita) di imprese collegate	3.6	(384)		43	
Oneri finanziari netti	3.7	(3.036)	2.374	(12.367)	
Utile prima delle imposte		27.963		11.785	
Imposte sul reddito	3.8	(8.500)		(8.730)	
Utile del periodo		19.463		3.055	
	3				
Utile dell'esercizio attribuibile a:					
Soci della controllante		18.359		1.709	
Interessenze di pertinenza di terzi		1.104		1.346	
Utile per azione - base (Euro)	3.9	0,323		0,065	
Utile per azione - diluito (Euro)	3.9	0,322		0,065	

Conto economico complessivo consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Utile dell'esercizio		19.463	3.055
Utili (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (cash flow Hedge)	<i>2.23</i>	528	-
Utili (perdite) sulle attività finanziarie disponibili per la vendita (available for sale)	<i>2.23</i>	(3)	(5)
Utili (perdite) dalla conversione dei bilanci di imprese estere	<i>2.22</i>	(39.059)	43.951
Altri utili (perdite)	<i>2.22</i>	-	(83)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale		(38.534)	43.863
Totale utile (perdita) complessivo		(19.071)	46.918
Attribuibili a:			
Soci della controllante		(19.579)	45.005
Interessenze di pertinenza di terzi		508	1.913
Totale utile (perdita) complessivo		(19.071)	46.918

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	<i>Note</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)			
		72.495	(20.919)
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio			
Utile (perdita) del periodo (comprese interessenze di terzi)		19.463	3.055
Ammortamenti	<i>2.6 - 2.7</i>	9.307	10.486
Altre variaz. non monetarie che hanno contribuito all'utile del periodo	<i>2.9-2.17-2.18</i>	1.459	542
Interessi passivi, netti	<i>3.7</i>	5.817	8.070
Imposte sul reddito	<i>3.8</i>	8.500	8.730
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante		44.546	30.883
(Incremento) Decremento dei crediti commerciali		(23.767)	(37.825)
(Incremento) Decremento delle rimanenze		7.467	14.623
Incremento (Decremento) dei debiti commerciali		(22.292)	8.234
(Incremento) Decremento degli altri crediti		(136)	567
Incremento (Decremento) degli altri debiti		6.237	687
Interessi passivi pagati		(1.439)	(4.765)
Imposte pagate		(6.353)	(3.241)
Totale (B)		4.263	9.163
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni materiali al netto dei disinvestimenti e del relativo fondo ammortamento		(4.279)	(5.785)
Acquisizione controllo in società collegata		(6.749)	-
(Investimenti) Disinvestimenti in partecipazioni e titoli		212	-
Incremento netto immobilizzazioni immateriali		(246)	(286)
Totale (C)		(11.062)	(6.071)
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie			
Nuovi finanziamenti		-	5.194
Rimborso quota finanziamenti a terzi		(6.735)	(211.586)
Aumento di capitale al netto delle fees pagate		-	269.964
Distribuzione dividendi		(285)	(165)
Totale (D)		(7.020)	63.407
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)			
		(13.819)	66.499
Differenze nette di conversione		(5.473)	1.830
Totale (F)		(5.473)	1.830
G - Disponibilità monetaria netta finale (Indebitamento finanziario netto a breve) (A+E+F)			
		53.203	47.410

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidatoPrimi tre mesi del 2010

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2010	71.349	745.105	(62.529)	32	35.924	(351.448)	438.433
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	(351.448)	351.448	-
Aumento di capitale	212.761	57.203	-	-	-	-	269.964
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	(142)	-	-	(553)	-	(695)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	0	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	43.425	(5)	(124)	1.709	45.005
PN dei soci della controllante al 31.03.2010	284.110	802.166	(19.104)	27	(316.201)	1.709	752.707
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2010	-	-	248	-	6.652	659	7.559
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	659	(659)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	1.130	-	1.130
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(165)	-	(165)
Utile (perdita) complessiva	-	-	526	-	41	1.346	1.913
Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2010	-	-	774	-	8.317	1.346	10.437
PN consolidato al 31.03.2010	284.110	802.166	(18.330)	27	(307.884)	3.055	763.144

Primi tre mesi del 2011

<i>(Valori in Euro migliaia)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di convers.	Riserve fair value e cash flow	Altre riserve e utili indivisi	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto
PN dei soci della controllante al 01.01.2011	284.110	461.491	(7.878)	(21)	17.567	731	756.000
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	731	(731)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	-	-	300	-	300
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) complessiva	-	-	(38.463)	525	-	18.359	(19.579)
PN dei soci della controllante al 31.03.2011	284.110	461.491	(46.341)	504	18.598	18.359	736.721
Interessenze di pertinenza di terzi al 01.01.2011	-	-	905	-	6.297	3.833	11.035
Destinazione utile esercizio precedente	-	-	-	-	3.833	(3.833)	-
Variazioni altre riserve e utili indivisi	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(285)	-	(285)
Utile (perdita) complessiva	-	-	(596)	-	-	1.104	508
Interessenze di pertinenza di terzi al 31.03.2011	-	-	308	-	9.845	1.104	11.257
PN consolidato al 31.03.2011	284.110	461.491	(46.033)	504	28.443	19.463	747.978

NOTE ILLUSTRATIVE

1. Criteri di redazione

1.1 Informazioni generali

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è relativa al periodo finanziario che va dal 1 gennaio 2011 al 31 marzo 2011. Le informazioni economiche e finanziarie sono fornite con riferimento al primo trimestre del 2011 comparato con il primo trimestre del 2010, mentre le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2011 e 31 dicembre 2010.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo Safilo al 31 marzo 2011, comprensivo del bilancio consolidato trimestrale abbreviato e della Relazione intermedia sulla gestione, è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni. Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB). Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il presente resoconto intermedio di gestione consolidato deve essere letto unitamente al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Tutti i valori sono esposti in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato.

Il presente bilancio viene approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2011.

1.2 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2011

Nella predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

A partire dal corrente resoconto, il Gruppo ha riclassificato con valenza retroattiva il credito verso il Fondo di Tesoreria INPS relativo ai versamenti effettuati dalle società italiane delle quote di TFR maturate dai propri dipendenti ad esso aderenti. Tale credito, che fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 era classificato nella voce "Altre attività non correnti", a decorrere dal 31 marzo 2011 è stato riclassificato nella voce "Benefici a dipendenti" a diretta riduzione del debito verso dipendenti per TFR. La riclassifica è stata effettuata al fine di migliorare la rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo ed è giustificata dal fatto che tale attività, in base alla norma di legge, trova realizzazione contestualmente alla regolazione del debito verso il dipendente.

L'importo del credito riclassificato al 31 marzo è pari a 11.814 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2010 era pari a 11.323 migliaia di Euro).

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2011 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti, improvement ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi: disciplina la contabilizzazione dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o warrant) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Emendamento allo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate: semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Emendamento all'IFRIC 14 – IAS 19 -Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta: consente alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Interpretazione IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale: fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che, se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al fair value; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputata a conto economico nel periodo. L'interpretazione è applicabile dal 1° luglio 2011. L'adozione dell'emendamento non ha comportato effetti sul presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Improvements agli IAS/IFRS (2010): pubblicati dallo IASB il 10 maggio 2010 e omologati dall'Unione Europea in data 18 febbraio. Tali miglioramenti non hanno avuto significativi impatti sulla predisposizione del presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie* applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di

cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio.

1.3 Area e metodologia di consolidamento

Nel corso del trimestre l'area di consolidamento ha registrato l'inclusione della società immobiliare americana TBR Inc., titolare degli immobili presso cui si trovano la sede centrale ed il centro di distribuzione della controllata americana Safilo USA. In data 14 febbraio 2011 il Gruppo che già ne deteneva il 33,3% ha acquistato il residuo 66,7% delle azioni, portando così al 100% la percentuale di possesso. La società che fino al 31 dicembre 2010 era valutata con il metodo del patrimonio netto a partite dal corrente resoconto intermedio viene consolidata con il metodo integrale.

Le società a partecipazione diretta ed indiretta incluse nell'area di consolidamento con il metodo integrale, oltre alla capogruppo Safilo Group S.p.A., sono le seguenti:

	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta %
SOCIETÀ ITALIANE			
Safilo S.p.A. – Pieve di Cadore (BL)	EUR	66.176.000	100,0
Oxsol S.p.A. - Pieve di Cadore (BL)	EUR	121.000	100,0
Lenti S.r.l. – Bergamo	EUR	500.000	75,6
Smith Sport Optics S.r.l. (in liquidazione) – Padova	EUR	102.775	100,0
SOCIETÀ ESTERE			
Safilo International B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	24.165.700	100,0
Safint B.V. - Rotterdam (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo Capital Int. S.A. - Lussemburgo (L)	EUR	31.000	100,0
Luxury Trade S.A - Lussemburgo (L)	EUR	1.650.000	100,0
Safilo Benelux S.A. - Zaventem (B)	EUR	560.000	100,0
Safilo Espana S.L. - Madrid (E)	EUR	1.000.000	100,0
Safilo France S.a.r.l. - Parigi (F)	EUR	960.000	100,0
Safilo Gmbh - Colonia (D)	EUR	511.300	100,0
Safilo Nordic AB - Taby (S)	SEK	500.000	100,0
Safilo CIS - LLC - Mosca (Russia)	RUB	10.000.000	100,0
Safilo Far East Ltd. - Hong Kong (RC)	HKD	49.700.000	100,0
Safint Optical Investment Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	10.000	51,0
Safilo Hong-Kong Ltd – Hong Kong (RC)	HKD	100.000	51,0
Safilo Singapore Pte Ltd - Singapore (SGP)	SGD	400.000	100,0
Safilo Optical Sdn Bhd – Kuala Lumpur (MAL)	MYR	100.000	100,0
Safilo Trading Shenzhen Limited- Shenzhen (RC)	CNY	2.481.000	51,0
Safilo Eyewear (Shenzhen) Company Limited - (RC)	USD	6.700.000	51,0
Safilo Eyewear (Suzhou) Industries Limited - (RC)	USD	18.300.000	100,0
Safilo Retail Shanghai Co. Ltd - (RC)	USD	5.100.000	100,0
Safilo Korea Ltd – Seoul (K)	KRW	300.000.000	100,0
Safilo Hellas Ottica S.a. – Atene (GR)	EUR	489.990	70,0
Safilo Nederland B.V. - Bithoven (NL)	EUR	18.200	100,0
Safilo South Africa (Pty) Ltd. – Bryanston (ZA)	ZAR	3.583	100,0
Safilo Austria Gmbh -Traun (A)	EUR	217.582	100,0
Carrera Optyl D.o.o. - Ormoz (SLO)	EUR	563.767	100,0
Safilo Japan Co Ltd - Tokyo (J)	JPY	100.000.000	100,0
Safilo Do Brasil Ltda – San Paolo (BR)	BRL	8.077.500	100,0
Safilo Portugal Lda – Lisbona (P)	EUR	500.000	100,0
Safilo Switzerland AG – Liestal (CH)	CHF	1.000.000	100,0
Safilo India Pvt. Ltd - Bombay (IND)	INR	42.000.000	88,5
Safint Australia Pty Ltd.- Sydney (AUS)	AUD	3.000.000	100,0
Safilo Australia Partnership – Sydney (AUS)	AUD	204.081	61,0
Optifashion Hong Kong Ltd - Hong Kong (RC)	HKD	300.000	100,0
Safint Optical UK Ltd. - Londra (GB)	GBP	21.139.001	100,0
Safilo UK Ltd. - North Yorkshire (GB)	GBP	250	100,0
Safilo America Inc. - Delaware (USA)	USD	8.430	100,0
Safilo USA Inc. - New Jersey (USA)	USD	23.289	100,0
Safilo Realty Corp. - Delaware (USA)	USD	10.000	100,0
TBR Inc. - New Jersey (USA)	USD	621.000	100,0
Safilo Services LLC - New Jersey (USA)	USD	-	100,0
Smith Sport Optics Inc. - Idaho (USA)	USD	12.087	100,0
Solstice Marketing Corp. – Delaware (USA)	USD	1.000	100,0
Solstice Marketing Concepts LLC – Delaware (USA)	USD	-	100,0
Safint Eyewear de Mexico S.A. de C.V. - Cancun (MEX)	MXP	10.035.575	100,0
2844-2580 Quebec Inc. – Montreal (CAN)	CAD	100.000	100,0
Safilo Canada Inc. - Montreal (CAN)	CAD	2.470.425	100,0
Canam Sport Eyewear Inc. - Montreal (CAN)	CAD	300.011	100,0

1.4 Conversione dei bilanci e delle transazioni in valuta estera

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro delle società controllate:

Valuta	Codice	Puntuale al		(Apprezz.)/ Deprezz.	Media del periodo		(Apprezz.)/ Deprezz.
		31-mar-11	31-dic-10	%	Q1 2011	Q1 2010	%
Dollaro USA	USD	1,4207	1,3362	6,3%	1,3680	1,3829	-1,1%
Dollaro Hong-Kong	HKD	11,0559	10,3856	6,5%	10,6535	10,7364	-0,8%
Franco svizzero	CHF	1,3005	1,2504	4,0%	1,2871	1,4632	-12,0%
Dollaro canadese	CAD	1,3785	1,3322	3,5%	1,3484	1,4383	-6,3%
Yen giapponese	YEN	117,6100	108,6500	8,2%	112,5703	125,4848	-10,3%
Sterlina inglese	GBP	0,8837	0,86075	2,7%	0,8539	0,8876	-3,8%
Corona svedese	SEK	8,9329	8,9655	-0,4%	8,8642	9,9464	-10,9%
Dollaro australiano	AUD	1,3736	1,3136	4,6%	1,3614	1,5293	-11,0%
Rand sudafricano	ZAR	9,6507	8,8625	8,9%	9,5875	10,3852	-7,7%
Rublo russo	RUB	40,2850	40,8200	-1,3%	39,9976	41,2697	-3,1%
Real brasiliano	BRL	2,3058	2,2177	4,0%	2,2799	2,4916	-8,5%
Rupia indiana	INR	63,3450	59,7580	6,0%	61,9255	63,4796	-2,4%
Dollaro Singapore	SGD	1,7902	1,7136	4,5%	1,7467	1,9395	-9,9%
Ringgit malesiano	MYR	4,2983	4,0950	5,0%	4,1668	4,6590	-10,6%
Reminbi cinese	CNY	9,3036	8,8220	5,5%	9,0028	9,4417	-4,6%
Won coreano	KRW	1.554,5100	1.499,06	3,7%	1.530,7909	1.581,4081	-3,2%
Peso messicano	MXN	16,9276	16,5475	2,3%	16,5007	17,6555	-6,5%

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte nella moneta di conto utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione. Gli utili e le perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine periodo delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzate a conto economico.

1.5 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci consolidati intermedi richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica nonché su assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata, il Conto economico complessivo consolidato ed il Rendiconto finanziario consolidato, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

2. Commenti alle principali voci di stato patrimoniale

2.1 Cassa e banche

La voce in oggetto assomma ad Euro 69.369 migliaia, contro Euro 88.267 migliaia del 31 dicembre 2010, e rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato. Il valore contabile delle disponibilità liquide è allineato al loro fair value alla data di bilancio. Il rischio di credito correlato alla voce in oggetto è estremamente limitato, essendo le controparti istituti di credito di primaria importanza.

Viene di seguito riportata la tabella di riconciliazione della voce "Cassa e banche attive" con la disponibilità finanziaria netta esposta nel rendiconto finanziario:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 marzo 2010
Cassa e banche attive	69.369	62.019
c/c bancari passivi	(5.437)	(914)
Finanziamenti a breve	(10.729)	(13.695)
Totale	53.203	47.410

2.2 Crediti verso clienti, netti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Valore lordo	320.631	302.097
Fondo rischi su crediti e resi	(32.359)	(30.780)
Valore netto	288.272	271.317

I crediti verso clienti sono aumentati per effetto soprattutto della stagionalità delle vendite. Va sottolineato che il Gruppo non ha particolare concentrazione del rischio di credito, essendo la sua esposizione creditoria suddivisa su un largo numero di clienti.

Viene di seguito esposta la movimentazione del fondo rischi su crediti e resi avvenuta nel corso del trimestre:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Accant.to a conto economico	Utilizzo (-)	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2011
Fondo svalutazione su crediti	19.668	1.498	(706)	224	20.684
F.do rischi per resi	11.112	1.065	(982)	480	11.675
Totale	30.780	2.563	(1.688)	704	32.359

Il fondo svalutazione crediti include l'accantonamento per insolvenza che viene imputato a conto economico nella voce "spese generali ed amministrative" (nota 3.4).

Il fondo resi su vendite include l'accantonamento per prodotti che, in forza di clausole contrattuali, si prevede possano essere restituiti in futuro perché non venduti ai consumatori finali. Il suddetto accantonamento è imputato a conto economico in diminuzione diretta dei ricavi.

2.3 Rimanenze

La voce in oggetto risulta così composta:

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Materie prime	52.378	59.378
Prodotti in corso di lavorazione	6.358	6.028
Prodotti finiti	212.912	216.301
Totale lordo	271.648	281.707
Fondo obsolescenza (-)	(66.581)	(61.264)
Totale netto	205.067	220.443

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro, si è proceduto ad accantonare un apposito fondo determinato sulla base della loro possibilità di realizzo o utilizzo futuro. La variazione a conto economico viene imputata alla voce "costo del venduto" (nota 3.2).

Viene di seguito esposta la movimentazione del suddetto fondo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Variazione a conto economico	Differenza di conversione	Saldo al 31 marzo 2011
Fondo obsolescenza	61.264	6.736	(1.419)	66.581
Totale	61.264	6.736	(1.419)	66.581

2.4 Strumenti finanziari derivati

La presente tabella riepiloga l'ammontare degli strumenti finanziari derivati presenti a bilancio:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Attivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	16	-
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a Patrimonio Netto	81	-
Totale	98	-

Attivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	718	177
Totale	718	177

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Passivo corrente:		
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a conto economico	23	-
- Contratti a termine in valuta - Fair value rilevato a Patrimonio Netto	111	-
- Interest rate swaps - Fair value rilevato a conto economico	1.154	1.827
Totale	1.289	1.827

Passivo non corrente:		
- Interest rate swaps - cash flow hedge	292	265
Totale	292	265

Il valore netto di mercato dei contratti di copertura a termine in valuta presenti in bilancio al 31 marzo 2011 è negativo per Euro 37 migliaia, ed è determinato sulla base del valore attuale dei differenziali fra cambio a termine contrattuale ed il cambio a termine di mercato alla data di bilancio.

Il valore di mercato dei contratti relativi agli *interest rate swaps* presenti nel bilancio al 31 marzo 2011 è negativo per Euro 728 migliaia ed è stato stimato da istituzioni finanziarie specializzate sulla base di normali condizioni di mercato.

Le politiche del Gruppo relativamente alla gestione del rischio di tasso di interesse prevedono di norma la copertura dei flussi finanziari futuri che avranno manifestazione contabile negli esercizi successivi, e quindi il relativo effetto di copertura deve essere sospeso nella *cash flow reserve*, e rilevato a conto economico negli esercizi successivi in corrispondenza del manifestarsi dei flussi attesi.

Al 31 marzo 2011 permane un portafoglio di contratti *interest rate swaps* che, a seguito dell'operazione di ristrutturazione del debito ha perso i requisiti per qualificare una relazione di copertura, e quindi il *fair value* di tali contratti viene portato direttamente a conto economico. Tale portafoglio, con scadenza entro il 2011, ha un valore negativo di Euro 1.154 migliaia.

Vengono di seguito riepilogate le caratteristiche ed il fair value dei contratti di *interest rate swaps* - (IRS) in essere al 31 marzo 2011 ed al 31 dicembre 2010:

<i>Interest rate swaps</i> (Euro/000)	31 marzo 2011			31 dicembre 2010		
	Controvalore contratti		Fair value	Controvalore contratti		Fair value
	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(USD/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Scadenza esercizio 2011		49.000	(878)		49.000	(1.397)
Scadenza esercizio 2011	26.938		(276)	26.938		(430)
Scadenza esercizio 2012		2.170	18		2.170	2
Scadenza esercizio 2012	98.100		(292)	98.100		(265)
Scadenza esercizio 2014		25.000	700		25.000	175
Totale	125.038	76.170	(728)	125.038	76.170	(1.915)

2.5 Altre attività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Credito IVA	10.359	11.086
Crediti d'imposta e acconti	8.665	10.214
Ratei e risconti attivi	26.136	21.323
Crediti verso agenti	403	602
Altri crediti	14.006	17.246
Totale	59.569	60.471

La voce "crediti d'imposta ed acconti" si riferisce prevalentemente ad acconti d'imposta ed a crediti per maggiori imposte pagate che verranno compensati con i relativi debiti tributari in sede di liquidazione delle imposte dovute.

I ratei e risconti attivi al 31 marzo 2011 includono:

risconto di costi per *royalties* per Euro 15.597 migliaia;

risconti di canoni di affitto e leasing operativo per Euro 6.599 migliaia;

risconti di costi pubblicitari per Euro 1.474 migliaia;

risconti attivi di altri costi, prevalentemente di carattere commerciale, per la restante parte.

I crediti verso agenti si riferiscono principalmente a crediti derivanti dalla vendita di campionari.

Gli altri crediti a breve termine assommano ad Euro 14.006 migliaia e si riferiscono principalmente:

al pagamento di minimi garantiti di *royalties* relative del 2011 per un importo pari ad Euro 8.849 migliaia;

a crediti presenti nel bilancio della controllata Safilo S.p.A. per Euro 2.141 migliaia che si riferiscono a crediti verso clienti falliti per la quota di credito relativa all’IVA che, in base alla legislazione fiscale italiana, potrà essere recuperata solo nel momento in cui il piano di riparto della procedura fallimentare diventerà definitivamente esecutivo;

a crediti per rimborsi assicurativi per Euro 817 migliaia;

a depositi cauzionali scadenti entro i 12 mesi per Euro 390 migliaia.

2.6 Immobilizzazioni materiali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per i primi tre mesi del 2011:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Incres.	Decres.	Riclass.	Variaz. area di consolid.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2011
Valore lordo							
Terreni e fabbricati	132.019	93	(76)	-	9.863	(1.634)	140.265
Impianti e macchinari	185.180	1.530	(2.261)	-	-	(718)	183.731
Attrezzature e altri beni	206.398	3.265	(934)	(128)	-	(4.630)	203.971
Impianti in costruzione	1.393	2.188		(1.330)	-	(3)	2.248
Totale	524.990	7.076	(3.271)	(1.458)	9.863	(6.985)	530.215
Fondo ammortamento							
Terreni e fabbricati	36.115	868	(75)	-	-	(172)	36.736
Impianti e macchinari	125.395	2.283	(1.075)	-	-	(117)	126.486
Attrezzature e altri beni	159.800	4.388	(584)	(128)	-	(2.941)	160.535
Totale	321.310	7.539	(1.734)	(128)	-	(3.230)	323.757
Valore netto	203.680	(463)	(1.537)	(1.330)	9.863	(3.755)	206.458

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati nel primo trimestre 2011 assommano complessivamente ad Euro 5.746 migliaia e sono stati principalmente realizzati:

per Euro 3.838 migliaia negli stabilimenti produttivi, principalmente per il rinnovo degli impianti e per l’acquisto e la produzione delle attrezzature relative alla nuova modellistica;

per Euro 1.094 migliaia nelle società americane, principalmente nelle catene di negozi *retail* in America;

per la differenza nelle altre società del Gruppo.

2.7 Immobilizzazioni immateriali

Viene riportata di seguito la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali per i primi tre mesi del 2011:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Riclass.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2011
Valore lordo						
Software	22.213	151	(31)	-	(609)	21.724
Marchi e licenze	43.408	97	-	-	(33)	43.472
Altre immobilizzazioni immateriali	8.125	1	-	-	(177)	7.949
Immobilizzaz. immateriali in corso	83					83
Totale	73.829	249	(31)	-	(819)	73.228
Fondo ammortamento						
Software	17.077	807	(27)	-	(378)	17.479
Marchi e licenze	36.712	854	-	-	(23)	37.543
Altre immobilizzazioni immateriali	6.308	107	-	-	(94)	6.321
Totale	60.098	1.768	(27)	-	(495)	61.344
Valore netto	13.731	(1.519)	(4)	-	(324)	11.884

La tabella di seguito riportata espone il costo per ammortamento relativo alle immobilizzazioni materiali ed immateriali, che è stato imputato alle seguenti voci di conto economico:

(Euro/000)	Note	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Costo del venduto	3.2	4.741	4.807
Spese di vendita e di marketing	3.3	1.419	2.208
Spese generali ed amministrative	3.4	3.147	3.471
Valore netto		9.307	10.486

2.8 Avviamento

Viene di seguito riportata la tabella con la movimentazione dell'avviamento avvenuta nel primo trimestre 2010:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2011
Avviamento	550.013	3.850	-	(23.079)	530.784
Valore netto	550.013	3.850	-	(23.079)	530.784

Il valore dell'avviamento ripartito per le aree geografiche cui appartengono le CGUs su cui esso è allocato è dettagliato come segue:

Avviamento (Euro/000)	Italia ed Europa	America	Asia	Totale
31-mar-11	160.783	192.950	177.051	530.784
31-dic-10	161.494	200.316	188.203	550.013

2.9 Partecipazioni in società collegate

La voce partecipazioni in società collegate si riferisce alle seguenti società:

Denominazione	Luogo di costituzione o sede di attività	Quota nel capitale sociale	Natura del rapporto	Attività principale
TBR Inc.	USA	33,3%	Collegata	immobiliare
Elegance I. Holdings Ltd	Hong Kong	23,05%	Collegata	Commerciale
Optifashion As	Turchia	50,0%	Controllata non cons.	Commerciale

La movimentazione delle partecipazioni in società collegate nel corso dei primi tre mesi del 2011 risulta essere la seguente:

(Euro/000)	1 gennaio 2011		Movimentaz. del periodo				Valore al 31 marzo 2011
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore al 1 gennaio 2011	Quota utili e storno divid. soc. colleg.	Variazione area di consolid.	Diff. di convers.	
TBR Inc.	437	69	506	-	(580)	74	-
Elegance I. Holdings Ltd	5.769	6.686	12.455	(384)	-	(738)	11.333
Optifashion As	353	(112)	241	-	-	-	241
Totale	6.559	6.643	13.202	(384)	(580)	(664)	11.574

Nel corso del mese di febbraio il Gruppo ha acquisito il restante 66,7% della società americana TBR Inc. portando così al 100% la percentuale di possesso. A partire quindi dal presente resoconto trimestrale la società è consolidata con il metodo integrale.

La società Optifashion A.s. con sede ad Istanbul (Turchia), controllata dal Gruppo per il 50%, non è stata inserita nell'area di consolidamento in quanto ritenuta irrilevante ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato del periodo di Gruppo.

2.10 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Questa voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Il valore delle partecipazioni in Gruppo Banco Popolare e Unicredit S.p.A. è stato determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura del periodo.

Si riporta di seguito la movimentazione della voce in esame per i primi tre mesi del 2011:

(Euro/000)	1 gennaio 2011		Movimentazione del periodo		Saldo al 31 marzo 2011
	Valore lordo	Rivalutaz. (svalutaz.)	Valore netto	Inc/Decr.	
Gruppo Banco Popolare	4.096	(3.656)	440	(212)	272
Unicredit S.p.A.	48	6	54	-	51
Altre	46	-	46	-	46
Totale	4.190	(3.650)	540	(212)	369

2.11 Crediti per imposte anticipate e fondo imposte differite

Crediti per imposte anticipate

Detti crediti si riferiscono ad imposte calcolate su perdite fiscali recuperabili negli esercizi futuri ed a differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Le imposte differite sulle perdite fiscali accumulate dal Gruppo sono state contabilizzate nei bilanci delle società in cui vi è la ragionevole attesa di recuperare le stesse tramite futuri redditi imponibili.

Fondo imposte differite

Tale fondo si riferisce ad imposte calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Le voci più significative su cui sono state calcolate le imposte differite passive riguardano le immobilizzazioni materiali e l'ammortamento dell'avviamento, calcolato solo ai fini fiscali.

Fondo svalutazione crediti per imposte anticipate

I crediti per imposte anticipate, al netto, ove applicabile, del fondo imposte differite passive, relativi ai bilanci di alcune società del Gruppo sono stati svalutati mediante l'accantonamento ad un fondo svalutazione crediti al fine di tener conto dell'andamento dei mercati e delle prospettive di redditività futura. Tale fondo, ritenuto prudenziale, ammonta ad Euro 73.476 migliaia, di cui Euro 703 migliaia accantonato nei primi tre mesi del 2011.

Viene riportata di seguito la tabella con i valori dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite al netto della svalutazione effettuata:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Crediti per imposte anticipate	128.296	123.478
Fondo svalutazione crediti per imposte	(73.476)	(72.773)
Totale crediti netti per imposte anticipate	54.820	50.705
Fondo imposte differite	(3.719)	(1.708)
Totale netto	51.101	48.997

2.12 Altre attività non correnti

La voce in oggetto assomma ad Euro 2.295 migliaia contro euro 2.440 migliaia e per Euro 2.096 si riferisce a depositi cauzionali relativi ai contratti di affitto dei negozi del *retail*.

Si ritiene che il valore contabile delle altre attività non correnti approssimi il loro *fair value*.

2.13 Debiti verso banche e finanziamenti

I debiti verso banche e finanziamenti risultano così composti:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine		
Scoperto di conto corrente	5.437	1.222
Finanziamenti bancari a breve	10.729	14.550
Quota a breve dei finanz. bancari a lungo termine	1.199	1.250
Quota a breve dei leasing finanziari	1.391	1.299
Debiti verso società di factoring	35.432	38.213
Quota a breve degli altri finanziamenti	109	109
Totale passivo corrente	54.297	56.643
Debiti verso banche e finanziamenti a medio e lungo termine		
Finanziamenti bancari a medio lungo termine	95.859	100.207
Obbligazioni emesse	181.988	181.755
Debiti per leasing finanziari	5.071	5.486
Altri finanziamenti a medio lungo termine	346	346
Totale passivo non corrente	283.264	287.794
Totale finanziamenti e debiti verso banche	337.561	344.437

Al 31 marzo 2011 il finanziamento Senior è compreso nella voce "Finanziamenti bancari a medio e lungo termine", e risulta così suddiviso:

- "Facility A1 –Tranche 1", di ammontare pari a Euro 2,2 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- "Facility A1 –Tranche 2", di ammontare pari a Euro 24,8 milioni, con scadenza 30 giugno 2014;
- "Facility A2" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 32,0 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- "Facility A3" in USD per un ammontare corrispondente a Euro 36,6 milioni, con scadenza 30 giugno 2012;
- una linea revolving denominata "Facility B", di ammontare massimo pari a Euro 200 milioni, con scadenza 30 giugno 2015, composta da due tranches erogabili anche in USD, non utilizzata per cassa al 31 marzo 2011.

Il Contratto di Finanziamento *Senior* include una serie di obbligazioni e vincoli che riguardano aspetti operativi e finanziari a carico delle controllate Safilo S.p.A. e Safilo USA, a tutela della integrità delle garanzie prestate alle banche finanziatrici e che si traducono principalmente nel divieto, oltre certi limiti previsti dal contratto, di prestare garanzie reali a favore di terzi (cd. "negative pledge"), di incorrere in indebitamento finanziario ulteriore rispetto a quello derivante dal Finanziamento *Senior* e dalle Obbligazioni HY, di effettuare operazioni societarie straordinarie e nell'obbligo di adempiere agli obblighi di informativa periodica sui dati finanziari.

Per quanto riguarda invece gli impegni di natura finanziaria, si richiede che, a partire dal 30 giugno 2012, siano rispettati livelli predefiniti relativamente ad alcuni indici parametrici ("covenants"), i quali vengono calcolati in

base ai dati di bilancio consuntivo alla chiusura di ogni semestre. Nel caso in cui tali parametri dovessero risultare disattesi, sarebbe necessario negoziare con i finanziatori le condizioni con cui continuare il rapporto di finanziamento, ossia gli opportuni "waiver" ovvero le opportune modifiche di adeguamento dei summenzionati parametri. In caso contrario, si potrebbe manifestare un "Event of Default", che potrebbe comportare un obbligo di anticipata restituzione degli importi finanziati.

I principali covenants presenti nel Contratto di Finanziamento Senior sono calcolati come rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA e tra EBITDA ed interessi di competenza.

I finanziamenti di cui sopra, valutati con il metodo del costo ammortizzato "amortised cost", sono garantiti principalmente da pegno sulle azioni di Safilo S.p.A. e da garanzie personali delle società direttamente finanziate.

La voce Obbligazioni emesse si riferisce al prestito obbligazionario High Yield, emesso in data 15 maggio 2003 dalla controllata lussemburghese Safilo Capital International S.A. al tasso fisso del 9,625%, per un importo nominale originario pari ad Euro 300 milioni, con scadenza il 15 maggio 2013. In data 13 gennaio 2006 la controllata lussemburghese ha rimborsato anticipatamente il 35% del valore nominale pari ad Euro pari 105 milioni.

Nel corso del 2010, la controllata Safilo S.p.A. ha proceduto all'acquisto di circa 10,3 milioni di Euro nominali, corrispondenti a circa il 5,3% del suddetto prestito obbligazionario per un controvalore complessivo di circa Euro 10,2 milioni. L'operazione è stata finalizzata alla diminuzione degli oneri finanziari del Gruppo.

A seguito di questa operazione il prestito obbligazionario, valutato con il metodo del costo ammortizzato "amortised cost", viene esposto per un ammontare complessivo pari a Euro 181.988 migliaia di Euro.

I debiti per leasing finanziari si riferiscono ad immobilizzazioni materiali acquisite in locazione finanziaria da parte di alcune società del Gruppo. La vita residua dei contratti di Leasing varia dai 2 ai 4 anni. Tutti i contratti di leasing in essere alla data della presente relazione sono rimborsabili attraverso un piano a quote capitali crescenti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

La seguente tabella evidenzia le quote a breve termine e le quote a medio/lungo termine relative ai contratti di leasing finanziario in essere al 31 marzo 2011:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Debiti per leasing finanziario (quota a breve)	1.391	1.299
Debiti per leasing finanziario (quota a lungo)	5.071	5.486
Totale debito	6.462	6.785

Alcune società del Gruppo hanno stipulato dei contratti di leasing operativo. I costi per canoni di leasing operativo sono stati imputati a conto economico nelle voci "Costo del venduto", "Spese di vendita e marketing", e "Spese generali ed amministrative".

Gli altri finanziamenti a medio e lungo termine si riferiscono ad un finanziamento concesso alla controllata Safilo S.p.A. a valere sulla Legge 46/82 al tasso fisso dello 0,705%.

I debiti a breve termine verso società di factoring si riferiscono a debiti verso primarie società di factoring derivanti da contratti stipulati dalla controllata Safilo S.p.A. per Euro 34.845 migliaia e dalla controllata Safilo Do Brasil per Euro 587 migliaia.

La scadenza dei prestiti a medio e lungo termine è la seguente:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Entro 2 anni	72.408	76.877
Da 2 a 3 anni	183.814	183.730
Da 3 a 4 anni	25.454	25.538
Da 4 a 5 anni	1.588	1.650
Totale	283.264	287.794

Si riportano di seguito i debiti verso banche ed i finanziamenti suddivisi per valuta:

<i>(Euro/000)</i>	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
A breve termine		
Euro	41.758	39.920
Real brasiliano	607	895
Yen	1.738	2.802
Reminbi	10.104	12.923
Sek svedese	91	103
Totale	54.297	56.643
A medio lungo termine		
Euro	212.308	212.463
Dollaro USA	68.573	72.810
Real brasiliano	31	32
Yen	44	61
Reminbi	2.150	2.267
Sek svedese	159	161
Totale	283.264	287.794
Totale finanziamenti e debiti verso banche	337.560	344.437

La seguente tabella evidenzia le linee di credito concesse al Gruppo, gli utilizzi e le linee di credito disponibili al 31 marzo 2011:

(Euro/000)	Linee di credito concesse	Utilizzi	Linee di credito disponibili
Linee di credito su c/c e finanziamenti bancari a BT	73.354	15.997	57.357
Linee di credito su finanziamenti bancari a LT	300.218	100.218	200.000
Totale	373.572	116.215	257.357

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 marzo 2011 confrontata con il 31 dicembre 2010 è la seguente:

Posizione finanziaria netta (Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	Variaz.
A Disponibilità liquide	69.369	88.267	(18.898)
B Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività dest. alla vendita	-	-	-
C Titoli correnti (Titoli detenuti per la negoziazione)	-	-	-
D Totale liquidità (A+B+C)	69.369	88.267	(18.898)
E Crediti finanziari	-	-	-
F Debiti bancari correnti	(16.166)	(15.772)	(394)
G Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine	(1.199)	(1.250)	51
H Altri debiti finanziari correnti	(36.931)	(39.621)	2.690
I Debiti e altre passività finanziarie correnti (F+G+H)	(54.296)	(56.643)	2.347
J Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(E)+(I)	15.073	31.624	(16.551)
K Parte non corrente dei finanziamenti bancari a m/l termine	(95.859)	(100.207)	4.348
L Obbligazioni emesse	(181.988)	(181.755)	(233)
M Altri debiti finanziari non correnti	(5.418)	(5.832)	414
N Debiti ed altre passività finanziarie non correnti (K+L+M)	(283.265)	(287.794)	4.529
I Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(268.192)	(256.170)	(12.022)

L'indebitamento netto è aumentato rispetto alla fine del 2010 in conseguenza della normale stagionalità del capitale circolante e ad una operazione immobiliare. Al lordo di questi fattori la generazione di cassa è stata positiva. La posizione finanziaria netta è comunque migliore rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente così come è in riduzione il rapporto tra l'indebitamento netto e la redditività operativa.

2.14 Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso fornitori per:		
Acquisto di materiali	31.196	42.357
Acquisto di prodotti finiti	54.414	62.762
Lavorazioni di terzi	3.977	4.944
Acquisto di immobilizzazioni	2.001	5.299
Provvigioni	5.541	5.744
Royalties	18.527	19.600
Costi promozionali e di pubblicità	29.581	27.941
Servizi	33.046	35.542
Totale	178.283	204.189

2.15 Debiti tributari

Al 31 marzo 2011 i debiti tributari assommano complessivamente ad Euro 27.210 migliaia contro Euro 17.795 migliaia al 31 dicembre 2010 e si riferiscono per Euro 17.426 migliaia a debiti per imposte sul reddito, per Euro 5.116 migliaia al debito per IVA e per la differenza a debiti per ritenute d'acconto e per imposte e tasse locali.

2.16 Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Debiti verso il personale ed istituti previdenziali	37.416	36.264
Debiti per accrediti e premi di attività a clienti	19.184	22.322
Debiti verso agenti	1.518	1.975
Debiti verso fondi pensione	874	1.320
Rateo per costo di pubblicità e sponsorizzazioni	907	875
Rateo per interessi su debiti a lungo termine	7.171	2.667
Altri ratei e risconti passivi	6.514	3.194
Debiti verso soci di minoranza per dividendi	2.243	2.294
Altre passività correnti	657	1.387
Totale	76.484	72.298

I debiti verso il personale e verso istituti previdenziali si riferiscono principalmente a salari e stipendi relativi al mese di marzo, che vengono pagati nel mese nel corso del mese di aprile, al rateo tredicesima mensilità ed al rateo ferie maturate e non godute.

I debiti verso soci di minoranza per dividendi, si riferiscono a dividendi approvati nelle assemblee dei soci, non ancora corrisposti alla data di bilancio.

Si ritiene che il valore contabile delle altre passività correnti approssimi il loro *fair value*.

2.17 Fondi rischi diversi

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Increment.	Decrem.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2011
Fondo garanzia prodotti	5.474	222	(168)	(11)	5.517
Fondo indennità suppl. di clientela	5.296	183	(5)	(2)	5.472
Fondo ristrutturazione	5.065	-	(300)	-	4.765
Altri fondi per rischi ed oneri	3.557	-	-	-	3.557
Fondo rischi diversi a LT	19.392	405	(473)	(13)	19.311
Fondo rischi diversi a BT	6.679	3.000	(50)	(133)	9.496
Totale	26.071	3.405	(523)	(146)	28.807

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato a fronte di costi da sostenere per la sostituzione di prodotti venduti entro la data di bilancio.

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato costituito a fronte del rischio derivante dalla liquidazione di indennità in caso di cessazione del rapporto di agenzia. Detto fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti alla data di chiusura di bilancio e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

Il fondo ristrutturazione accoglie l'accantonamento rilevato nel primo semestre del 2009 per costi di ristrutturazione relativi al ridimensionamento della struttura degli stabilimenti produttivi italiani. Il decremento è relativo ai costi sostenuti per il personale dimessosi nel primo trimestre 2011.

I fondi per altri rischi ed oneri a lungo e breve termine accolgono l'accantonamento per contenziosi in essere alla data di bilancio ed oneri legati ad un piano di riorganizzazione della rete di negozi della catena americana Solstice al fine di migliorarne la redditività nel breve periodo.

Si ritiene che i suddetti accantonamenti siano congrui a coprire i rischi esistenti alla data di bilancio.

2.18 Benefici ai dipendenti

Viene riportata di seguito la tabella con la movimentazione avvenuta nel periodo:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Effetto a conto econ.	Utilizzi/ Pagam.	Diff. di convers.	Saldo al 31 marzo 2011
Piani a contribuzione definita	264	2.054	(1.377)	-	941
Piani a benefici definiti	31.832	-	(52)	(13)	31.767
Totale	32.096	2.054	(1.429)	(13)	32.708

La voce in oggetto fa riferimento a diverse forme di piani pensionistici a benefici definiti e a contribuzioni definite, in linea con le condizioni e le pratiche locali dei paesi in cui le società del Gruppo svolgono la loro attività.

2.19 Altre passività non correnti

Al 31 marzo 2011 le altre passività non correnti risultano pari a Euro 6.946 migliaia contro Euro 7.265 migliaia del 31 dicembre 2010, ed si riferiscono:

- per Euro 2.438 migliaia alla valorizzazione della passività derivante delle *put options* detenute dai soci di minoranza di una società controllata;
- per Euro 3.734 migliaia al debito a lungo termine relativo ad alcuni contratti di affitto dei negozi delle controllate americane;
- per Euro 282 migliaia alla passività derivante dall'accordo transitorio raggiunto da una controllata americana per la definizione di una controversia sorta in relazione all'utilizzo di un brevetto;
- per la differenza, ad altri debiti a lungo termine presenti nei bilanci delle società del Gruppo.

PATRIMONIO NETTO

Per patrimonio netto si intende sia il valore apportato dagli azionisti di Safilo Group S.p.A. (capitale sociale e riserva sovrapprezzo), sia il valore generato dal Gruppo in termini di risultati conseguiti dalla gestione (utili a nuovo e altre riserve). Al 31 marzo 2011 il patrimonio netto assomma ad Euro 747.978 migliaia (di cui Euro 11.257 migliaia di pertinenza di terzi), contro Euro 767.035 migliaia del 31 dicembre 2010 (di cui Euro 11.035 migliaia di pertinenza di terzi).

Nella gestione del capitale, il Gruppo persegue l'obiettivo di creare valore per gli azionisti, sviluppando il proprio business e garantendo pertanto la continuità aziendale.

Il Gruppo monitora costantemente il rapporto tra indebitamento e patrimonio netto con l'obiettivo di mantenere un equilibrio patrimoniale, anche in funzione dei finanziamenti a lungo termine attualmente in essere.

2.20 Capitale sociale

Al 31 marzo 2011 il capitale sociale della controllante Safilo Group S.p.A assomma complessivamente ad Euro 284.109.825,00 ed è suddiviso in numero 56.821.965 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,00 ciascuna.

2.21 Riserva sovrapprezzo azioni

La riserva sovrapprezzo azioni rappresenta:

- il maggior valore attribuito in sede di conferimento delle azioni della controllata Safilo S.p.A. rispetto al valore nominale del corrispondente aumento di capitale sociale;
- il maggior prezzo pagato rispetto al valore nominale, al momento del collocamento delle azioni sul Mercato Telematico Azionario, al netto dei costi sostenuti per la quotazione;
- il sovrapprezzo derivante dalla conversione di un prestito obbligazionario convertibile;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'esercizio delle *stock options* da parte dei possessori delle stesse;
- il sovrapprezzo incassato a seguito dell'aumento di capitale sociale avvenuto nel corso dell'esercizio precedente

Al 31 marzo 2011 la riserva sovrapprezzo azioni assomma ad Euro 461.491.313,69 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

2.22 Utili (perdite) a nuovo e altre riserve

La voce in oggetto include sia le riserve delle società controllate per la parte generatasi successivamente alla loro inclusione nell'area di consolidamento, sia le differenze cambio derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società consolidate denominate in moneta estera.

2.23 Riserva per fair value e per cash flow

La voce in oggetto risulta così composta:

(Euro/000)	Saldo al 1 gennaio 2011	Conto economico complessivo			Saldo al 31 marzo 2011
		Utili (perdite) generate nel periodo	Utili (perdite) riclass. a conto econ.	Totale utili (perdite) del periodo	
Riserva per <i>cash flow</i>	(26)	528	-	528	502
Riserva per <i>fair value</i>	5	(3)	-	(3)	2
Totale	(21)	525	-	525	504

La riserva per *cash flow* si riferisce al valore corrente dei contratti di interest rate swaps e contratti di copertura contro i rischi di cambio, mentre la riserva per *fair value* si riferisce all'adeguamento del valore corrente delle partecipazioni classificate tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

2.24 Piani di *stock option*

Nel corso del trimestre il Consiglio di Amministrazione riunitosi per la approvazione dei risultati dell'esercizio sociale della Società chiuso il 31.12.2010 ha assegnato la terza tranche del Piano di Stock Option 2010-2013 deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 5 novembre 2010.

Per informazioni più dettagliate in relazione al Piano, si rinvia integralmente al documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti ed alle successive integrazioni dello stesso, nonché a tutta la documentazione relativa al suddetto Piano, predisposta in ottemperanza alla normativa vigente, il tutto disponibile nel Sito internet, nella sezione Investors Relations - Corporate Governance.

Nella tabella sottostante riportiamo invece la movimentazione dei piani di stock options intervenuta nel trimestre:

	Opzioni spettanti ai membri esecutivi del CDA		Opzioni spettanti ai managers		Totale generale	
	Nr. Opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. Opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro	Nr. Opzioni	Prezzo medio di esercizio in Euro
In essere all'inizio dell'esercizio	190.000	8,047	510.000	8,047	700.000	8,047
Attribuite nell'esercizio	95.000	12,550	275.000	12,550	370.000	12,550
Non maturate	-	-	-	-	-	-
Esercitate	-	-	-	-	-	-
Decadute	-	-	-	-	-	-
In essere alla fine del periodo	285.000	9,548	785.000	9,624	1.070.000	9,604

3. Commenti alle principali voci di conto economico

3.1 Vendite nette

Per i dettagli riguardanti l'andamento delle vendite dei primi tre mesi del 2011 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente si rimanda a quanto riportato nella "Relazione sull'andamento della gestione".

3.2 Costo del venduto

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Acquisto di materiali e prodotti finiti	72.699	63.474
Capitalizzazione costi per incremento immobil. (-)	(2.230)	(1.540)
Variazione rimanenze	7.468	14.713
Salari e relativi contributi	26.771	24.245
Lavorazioni di terzi	5.275	3.657
Ammortamenti industriali	4.741	4.807
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	198	261
Altri costi industriali	2.712	2.774
Totale	117.634	112.391

La variazione delle rimanenze risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Prodotti finiti	866	11.368
Prodotti in corso di lavorazione	(401)	(872)
Materie prime	7.003	4.217
Totale	7.468	14.713

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo in forza nei primi tre mesi del 2011 e del 2010 risulta così riassumibile:

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Sede centrale di Padova	914	866
Stabilimenti produttivi	4.897	4.821
Società commerciali	1.261	1.211
Società retail	838	1.150
Totale	7.910	8.048

3.3 Spese di vendita e di marketing

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Salari e relativi contributi	26.507	25.660
Provvigioni ad agenti indipendenti	18.402	17.834
Royalties	25.433	24.708
Costi promozionali e di pubblicità	32.599	31.185
Ammortamenti	1.419	2.208
Trasporti e logistica	4.395	4.588
Consulenze	1.117	1.070
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	3.411	3.935
Utenze	279	318
Accantonamento a fondi rischi	181	125
Altri costi commerciali e di marketing	5.516	5.064
Totale	119.259	116.695

3.4 Spese generali ed amministrative

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Stipendi e relativi contributi	15.082	15.426
Accantonamento al fondo svalutazione e perdite su crediti	1.498	2.514
Ammortamenti	3.147	3.471
Consulenze	2.688	2.393
Fitti passivi e canoni di leasing operativo	2.245	2.221
Costi EDP	1.172	1.127
Costi assicurativi	662	730
Utenze e servizi di vigilanza e pulizie	1.813	1.679
Tasse non sul reddito	1.064	892
Altre spese generali ed amministrative	3.005	2.685
Totale	32.376	33.138

3.5 Altri ricavi e spese operative, nette

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Minusvalenze da alienazione di cespiti	(155)	(55)
Altre spese operative	(3.130)	(95)
Plusvalenze da alienazione di immobilizz.	22	337
Altri ricavi operativi	3.251	175
Totale	(12)	362

Le altre spese operative ricomprendono costi legati ad un piano di riorganizzazione della rete di negozi Solstice finalizzata a migliorare la redditività nel breve periodo.

Gli altri ricavi operativi sono conseguenti ad una operazione immobiliare che ha portato all'acquisizione della sede della filiale statunitense.

3.6 Quota di utile (perdita) di imprese collegate

La voce in oggetto riporta una perdita pari ad Euro 384 migliaia, contro un utile di Euro 43 migliaia nel medesimo periodo dell'esercizio 2010, e accoglie gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

3.7 Oneri finanziari netti

La voce in oggetto risulta così composta:

<i>(Euro/000)</i>	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Interessi passivi su finanziamenti	1.231	3.314
Interessi passivi e oneri su High Yield	4.679	4.922
Spese e commissioni bancarie	1.288	1.131
Differenze passive di cambio	1.854	7.312
Sconti finanziari	259	440
Altri oneri finanziari	641	460
Totale oneri finanziari	9.952	17.579
Interessi attivi	93	166
Differenze attive di cambio	6.689	5.012
Altri proventi finanziari	134	34
Totale proventi finanziari	6.916	5.212
Totale oneri finanziari netti	3.036	12.367

3.8 Imposte sul reddito

(Euro/000)	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Imposte correnti	(13.438)	(9.291)
Imposte differite	4.938	561
Totale imposte	(8.500)	(8.730)

Come riportato nella nota 2.11 "Crediti per imposte anticipate e Fondo imposte differite", i crediti per imposte anticipate attive (al netto del fondo imposte differite passive) relativi alle perdite del periodo di alcune società del Gruppo e alle differenze temporanee che sono emerse tra la base imponibile di una attività o passività ed il relativo valore contabile, sono stati svalutati per un importo complessivo pari ad Euro 703 migliaia tramite l'accantonamento ad un fondo rettificativo in quanto non è possibile al momento prevedere futuri redditi imponibili a fronte dei quali gli stessi possano essere recuperati.

La suddetta svalutazione potrà essere annullata, come prescritto dal principio contabile internazionale n. 12, negli esercizi futuri al verificarsi di redditi imponibili positivi in grado di assorbire le perdite fiscali e le differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale.

3.9 Utile (Perdita) per azione

Il calcolo dell'utile (perdita) per azione base e diluito viene riportato nelle tabelle sottostanti:

Base

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	18.359	1.709
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	26.197
Utile (perdita) per azione di base (in Euro)	0,323	0,065

Diluito

	1° trimestre 2011	1° trimestre 2010
Utile (perdita) destinato alle azioni ordinarie (in Euro/000)	18.359	1.709
Quota riservata ad azioni privilegiate	-	-
Utile (perdita) a conto economico	18.359	1.709
Numero medio di azioni ordinarie (in migliaia)	56.822	26.197
Effetti di diluizione:		
- stock option (in migliaia)	251	-
Totale	57.073	26.197
Utile (perdita) per azione diluito in Euro	0,322	0,065

Con riferimento al dato comparativo relativo al primo trimestre 2010, il numero medio delle azioni ordinarie è stato calcolato come media ponderata delle azioni in essere nel periodo tenendo in considerazione dell'operazione di aumento di capitale avvenuta nel corso del 1° trimestre che ha portato il numero di azioni da 285.394.128 azioni a 1.136.439.310 e del raggruppamento di tali azioni (c.d. *Reverse Stock Split*) deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 30 aprile 2010 con cui si è proceduto a raggruppare le azioni nel rapporto di 1 nuova azione ogni 20 azioni.

L'emissione del piano di stock option ha prodotto un effetto diluitivo sull'utile per azione dell'esercizio trascurabile.

3.10 Stagionalità

Il fatturato del Gruppo è parzialmente influenzato da fenomeni stagionali poiché il livello più alto di domanda viene a verificarsi nel corso del primo semestre dell'esercizio a seguito delle vendite di occhiali da sole in previsione dei mesi estivi. Il fatturato normalmente sperimenta il suo livello più basso nel terzo trimestre dell'esercizio poiché la campagna di vendita della seconda parte dell'anno verrà lanciata in autunno.

3.11 Operazioni significative non ricorrenti e operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2010 il Gruppo non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti ed operazioni atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

3.12 Dividendi

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2011 la Capogruppo Safilo Group S.p.A. non ha distribuito dividendi agli azionisti. La società Capogruppo ha chiuso l'esercizio 2010 in perdita.

3.13 Informazioni di settore

I settori operativi (*Wholesale e Retail*) sono stati identificati dal *management* coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato per il Gruppo. In particolare i criteri applicati per l'identificazione di tali settori sono stati ispirati dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Di seguito viene riportata l'informativa per settore con riferimento al trimestre chiuso al 31 marzo 2011 e 31 marzo 2010.

31 marzo 2011 (Euro/000)	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	2.568	-	(2.568)	-
-verso terzi	284.523	16.141	-	300.664
Totale vendite	287.091	16.141	(2.568)	300.664
Utile lordo industriale	171.679	11.351	-	183.030
Utile operativo	34.538	(3.155)	-	31.383
Quota di utili di imprese collegate	(384)	-		(384)
Oneri finanziari netti				(3.036)
Imposte sul reddito				(8.500)
Utile dell'esercizio				19.463
Margine lordo industriale	59,8%	70,3%		60,9%
Margine operativo	12,0%	-19,5%		10,4%
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	5.675	320		5.995
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8.007	1.300		9.307

31 marzo 2010				
<i>(Euro/000)</i>	WHOLESALE	RETAIL	Eliminaz.	Totale
Ricavi dalle vendite e dalle prestazioni:				
-verso altri segmenti	3,954	-	(3,954)	-
-verso terzi	267,475	18,496	-	285,971
Totale vendite	271,429	18,496	(3,954)	285,971
Utile lordo industriale	161,811	11,748	21	173,580
Utile operativo	26,187	(2,077)	(1)	24,109
Quota di utili di imprese collegate	43	-		43
Oneri finanziari netti				(12,367)
Imposte sul reddito				(8,730)
Utile dell'esercizio				3,055
Margine lordo industriale	59.6%	63.5%		60.7%
Margine operativo	9.6%	-11.2%		8.4%
Altre informazioni				
Incrementi di immobilizzazioni	6,001	392		6,393
Ammortamenti di beni materiali ed immateriali	8,502	1,984		10,486

PARTI CORRELATE

La natura delle transazioni con parti correlate è evidenziata nella tabella sottostante:

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
<i>Crediti</i>			
Optifashion As	(a)	14	73
Elegance International Holdings Ltd	(b)	-	8
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	10.974	12.407
Totale		10.988	12.488

<i>Debiti commerciali</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	3.713	4.823
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	274	364
<i>Finanziamenti (High Yield)</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	98.657	98.657
Totale		102.645	103.843

Rapporti con parti correlate (Euro/000)	Natura del rapporto	31 marzo 2011	31 marzo 2010
<i>Ricavi</i>			
Optifashion As	(a)	52	-
Elegance International Holdings Ltd	(b)	1	-
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	11.429	11.329
Totale		11.481	11.329

<i>Costi operativi</i>			
Elegance International Holdings Ltd	(b)	2.641	3.524
Tbr Inc.	(b)	-	310
Società controllate da HAL Holding N.V.	(c)	275	230
<i>Oneri finanziari</i>			
HAL International Investments N.V.	(c)	2.374	n.a.
Totale		5.289	4.064

- (a) Società controllata non consolidata
- (b) Società collegata
- (c) Società controllate dall'azionista di riferimento del Gruppo Safilo

Le transazioni con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, sono relative a compravendita di prodotti e forniture di servizi, sulla base di prezzi definiti sulla base di normali condizioni di mercato similmente a quanto avviene nelle transazioni con soggetti terzi rispetto al gruppo.

Con riferimento alla tabella sopra riportata si precisa che:

Optifashion As è una società produttiva e commerciale, partecipata al 50% dal Gruppo Safilo, con sede ad Istanbul, Turchia.

Elegance International Holdings Limited ("Elegance"), società quotata alla borsa di Hong Kong, è detenuta al 23,05% da Safilo Far East Limited (società indirettamente controllata) produce articoli ottici in Asia per conto del Gruppo. Il prezzo e le altre condizioni del contratto di produzione per conto terzi tra Safilo Far East Ltd. e Elegance sono in linea con quelli applicati da Elegance agli altri suoi clienti;

Le società del Gruppo HAL Holding N.V., azionista di riferimento del Gruppo Safilo, si riferiscono principalmente alle società *retail* appartenenti ai Gruppi Pearl Europe e GrandVision con cui Safilo ha transazioni commerciali in linea con le condizioni di mercato.

Hal Internationa Investments N.V., in occasione dell'operazione di ristrutturazione del Gruppo, ha acquistato da terzi il 50,99% del prestito obbligazionario Safilo Capital International Senior Notes (High Yield).

In data 14 febbraio 2011 il Gruppo, ha acquistato il 66,7% delle azioni di TBR Inc. portando così al 100% la percentuale di possesso. L'esborso finanziario è stato pari ad USD 9,3 milioni. La controllata Safilo USA conduce in locazione gli uffici della sede centrale e del centro di distribuzione negli USA (New Jersey) in virtù di un contratto di locazione con la suddetta società.

Inoltre, nel corso del trimestre i socie della ONLY3T Srl, che detiene una partecipazione pari al 10,2% in Safilo Group S.p.A., hanno maturato compensi a diverso titolo per un ammontare complessivo pari ad Euro 820 migliaia.

PASSIVITA' POTENZIALI

Il Gruppo non presenta significative passività che non siano coperte da adeguati fondi. Tuttavia, alla data di bilancio risultano pendenti procedimenti giudiziari, di varia natura, che coinvolgono la capogruppo e alcune società del Gruppo. Tali procedimenti sono rimasti pressochè invariati rispetto al 31 dicembre 2010 e, nonostante si ritenga per la maggior parte infondate le richieste relative a tali procedimenti, un esito negativo degli stessi, oltre le attese, potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici del Gruppo.

IMPEGNI

Il Gruppo alla data di bilancio non ha in essere significativi impegni di acquisto.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Dott. Roberto Vedovotto

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari Dott. Francesco Tagliapietra dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l’informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Padova, 27 aprile 2011

Dott. Francesco Tagliapietra
Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti contabili societari